

招商证券现金牛集合资产管理计划

2007 年第二季度资产管理报告

(2007 年 4 月 1 日 - 2007 年 6 月 30 日)

重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《关于证券公司开展集合资产管理业务有关问题的通知》及其他有关规定制作。

中国证监会 2005 年 11 月 24 日对本集合计划(以下简称“集合计划”或“计划”)出具了批准文件《关于招商证券股份有限公司设立招商证券现金牛集合资产管理计划的无异议函》(证监函[2005]366 号),但中国证监会对本集合计划做出的任何决定,均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证,也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人、托管人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用集合计划资产,但不保证本集合计划一定盈利,也不保证最低收益。

托管人已于 2007 年 7 月 18 日复核了本报告。本报告未经审计。

管理人、托管人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划的产品说明书。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间:2007 年 4 月 1 日——2007 年 6 月 30 日

一、集合计划产品概括

（一）基本资料

集合计划名称：招商证券现金牛集合资产管理计划

集合计划类型：限定性集合资产管理计划

集合计划成立日：2006 年 1 月 16 日

集合计划成立规模：3,484,736,233.09 份

集合计划报告期末

计划总份额：4,973,700,268.25 份

集合计划存续期：三年

投资目标：在保证集合计划资产低风险、安全性与充分流动性的前提下，为投资者获取稳定的投资收益，并积极参与新股与可转债一级市场申购，尽可能追求较高收益。

业绩比较基准：一年期银行定期储蓄存款的税后利率

（二）管理人

名称：招商证券股份有限公司

设立日期：1991 年 7 月

注册地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

法定代表人：官少林

总裁：杨鵬

资产管理业务批准文号：证监机构字【2002】121 号

电话：0755—82960094

传真：0755—82960494

信息披露事务负责人：丛树文

牛网网址：www.newone.com.cn

（三）托管人

名称：招商银行股份有限公司

设立日期：1987 年 4 月 8 日

注册地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

办公地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

法定代表人：秦晓

行长：马蔚华

基金托管业务批准文号：中国证监会证监基字【2002】83 号

电话：0755—83195226

传真：0755—83195201

信息披露事务负责人：姜然

招商银行网址：www.cmbchina.com

二、主要财务指标和集合计划净值表现

（一）主要财务指标

序号	主要财务指标	2007 年 4 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日
1	集合计划本期净收益（元）	192,730,726.56
2	期末集合计划资产净值（元）	4,973,700,268.25
3	本期净值收益率（按日结转）	4.2604%
4	累计净值收益率（按日结转）	7.7650%

(二) 净值表现

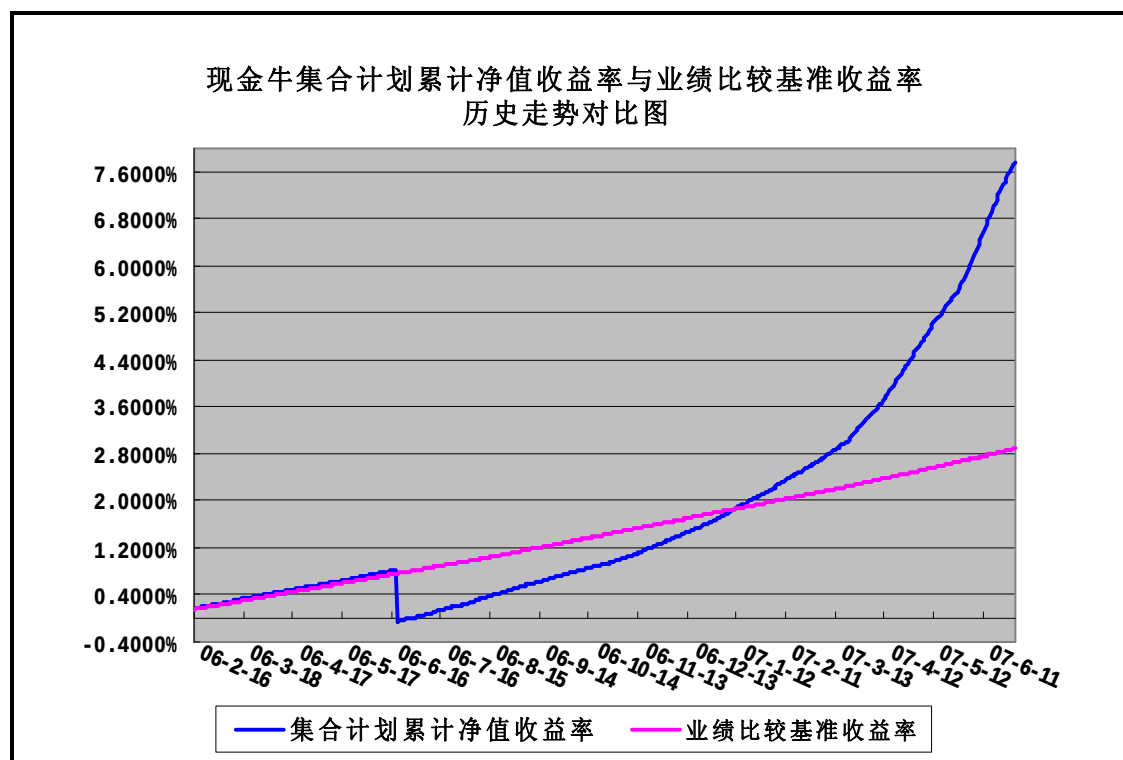
1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	份额净值 收益率①	份额净值 收益率标 准差②	业绩比较 基准收益 率 ③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	4.2604%	0.0126%	0.5819%	0.0003%	3.6785%	0.0123%
过去六个月	5.9689%	0.0170%	1.0873%	0.0005%	4.8816%	0.0165%
过去 531 天	7.765%	0.0413%	2.8932%	0.0005%	4.8718%	0.0408%

注：1、过去 531 天是指自集合计划成立日 2006 年 1 月 16 日至报告日期间；

2、中国人民银行决定，自 2006 年 8 月 19 日、2007 年 3 月 18 日及 2007 年 5 月 19 日起分别上调金融机构人民币存贷款基准利率。现金牛集合计划业绩比较基准已进行了相应调整。业绩比较基准收益率按照存款基准利率调整前后的利率和实际天数计算所得。

2、集合计划累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



三、集合计划管理人报告

（一）投资经理简介

申卫国先生，招商证券高级投资经理，西南财经大学数量经济专业研究生毕业，证券从业年限 8 年，先后在中国建设银行四川省分行计划处、平安集团财务部、大鹏证券资产管理部任职。2001 年加入招商证券，管理年金类帐户与定向理财帐户。现任投资管理部副总裁。

（二）投资经理工作报告

1、投资回顾

统计局公布的数据表明，今年前五个月我国经济运行仍然偏快，固定资产投资增速反弹，房地产投资持续高增长，地方项目明显反弹，居民消费价格指数创出今年以来的新高。至 6 月底，CPI 仍未出现止步回落的趋势，更有可能继续攀升，宏观调控的压力十分严重。

6 月 13 日召开的国务院常务会议提出，当前要坚持实施稳健的财政政策和货币政策，货币政策要稳中适度从紧。这是近年来我国在坚持稳健货币政策的前提下，首次提出“稳中适度从紧”的货币政策取向，这也是现金牛二季度与未来投资的重要政策依据。

二季度货币政策与财政政策调控力度显著加大：5 月 18 日，央行同时调整利率、汇率波动幅度、存款准备金率，5 月 30 日调整股票市场印花税，6 月份人大授权国务院调整利息税、计划发行 1.55 万亿特别国债等。这些调控政策是为了防止经济由偏快转为过热，以实现国民经济又好又快发展。

受宏观调控政策及对未来加息政策的影响，二季度债券市场继续调整，上证国债指数从 111.72 下跌到 109.59 点，银行间债券收益率曲线更加陡峭。受大盘股发行影响，资金利率期间出现大幅波动，高点回落后则维持在一个相对较高的位置。

股票市场 4、5 月不断创出新高，6 月受调控政策影响，市场出现较大幅度波动。二季度新股发行节奏不均衡，4 月与 6 月出现了一个高峰期，5 月份发行

数量较少。

二季度现金牛管理以投资新股与可转债为主，对市场的认识和对上市公司的准确估值保证了良好的收益。为了保护投资者的利益，现金牛仍然执行限制申购的规定。

2、市场展望

“稳中适度从紧”是当期与未来货币政策的取向，受此影响，预计三季度债券市场仍然以观望为主，资金利率会受新发行影响，同时也受流动性回收等影响，平均资金利率会保持在一个较高的水平。

预计三季度新股发行将进入一个高峰期，特别是大量的 H 股及红筹股将回归 A 股市场，这为现金牛提供了较好的投资机会。但是较高的市场点位也为现金牛投资带来一定的风险，这需要管理人更为准确地判断股票及可转债的内在价值，根据现金牛现金管理工具的特性，准确评判风险与收益。

3、投资计划

三季度管理人计划充分利用新股与可转债发行的机会，审慎地判断风险，在保证流动性和安全性的前提下，积极稳妥地投资，增加投资收益。需要再次说明的是，现金牛二季度取得了良好收益，收益主要来源于网下配售到期的新股收益，随着新股申购资金的不断增加和网下申购者的大批加入，未来现金牛的超额收益有减少的可能。面对这一问题，我们依然要坚持现金牛的现金管理工具的特征，在充分保证现金牛的流动性的前提下，积极地寻找投资机会，回报于投资者。

（三）风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《关于证券公司开展集合资产管理业务有关问题的通知》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理、信息披露符合有关法规和计划合同的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部风险监控的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控和风险管理部外部监控来进行。为加强资产管理业务的风险管理，集合计划管理人成立了独立的理财运营部，作为资产管理业务的一线中台部门，全面负责资产管理业务的内部风险管理，内容包括集合计划的风险揭示及管理、绩效评估、投资交易的授权执行、交易印章的使用、交易合同的报备等。风险管理部作为公司层面的中台部门，全面负责市场风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制；定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。针对本产品以短债为主要投资品种的特点，风险管理部重点关注集合计划的流动性风险和影子价格偏离度，对其进行风险监控和预警。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

四、集合计划财务报表

（一）集合计划资产负债表

金额单位：元

项 目	行次	2007 年 3 月 31 日	2007 年 6 月 30 日
资 产：			
银行存款	1	3,004,706,441.56	3,430,954,689.85

清算备付金	2	8,000,000.00	0.00
交易保证金	3	0.00	0.00
应收证券清算款	4	0.00	532,281.85
应收股利	5	94,698.55	28,990.47
应收利息	6	14,310,137.42	10,123,526.44
应收申购款	7	590,045,984.63	562,298,095.49
其他应收款	8	268,810.02	237,634.01
股票投资市值	9	191,444,217.47	151,286,376.47
其中：股票投资成本	10	191,444,217.47	151,286,376.47
债券投资市值	11	853,201,683.74	836,850,332.11
其中：债券投资成本	12	853,201,683.74	836,850,332.11
基金投资市值	13	141,923,231.20	92,528,047.82
其中：基金投资成本	14	141,923,231.20	92,528,047.82
配股权证	15	0.00	14,594,167.70
买入返售证券	16	0.00	0.00
待摊费用	17	0.00	0.00
其他资产	18	0.00	0.00
资产合计	19	4,803,995,204.59	5,099,434,142.21
负债：			
应付证券清算款	20	0.00	0.00
应付赎回款	21	6,113,641.42	2,203,436.34
应付赎回费	22	0.00	0.00
应付管理人报酬	23	1,261,908.24	1,215,584.60
应付托管费	24	458,875.72	442,030.74
应付佣金	25	149,428.69	94,988.45
应付销售费	26	955,991.12	920,897.43
应付利息	27	0.00	0.00

应付收益	28	0.00	0.00
其他应付款	29	110,901,518.33	120,856,936.40
卖出回购证券款	30	0.00	0.00
短期借款	31	0.00	0.00
预提费用	32	0.00	0.00
其他负债	33	0.00	0.00
负债合计	34	119,841,363.52	125,733,873.96
持有人权益:	35		
实收基金	36	4,684,153,841.07	4,973,700,268.25
未实现利得	37	0.00	0.00
未分配收益	38	0.00	0.00
持有人权益合计	39	4,684,153,841.07	4,973,700,268.25
负债与持有人权益总计	40	4,803,995,204.59	5,099,434,142.21

(二) 集合计划经营业绩表

金额单位: 元

项 目	行次	2007 年 4 月 1 日 至 2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日 至 2007 年 6 月 30 日
一、收入	1	200,918,315.51	274,558,089.43
1、股票差价收入	2	185,098,890.92	241,200,896.41
2、债券差价收入	3	-6,215,961.68	-6,209,997.75
3、基金差价收入	4	0.00	0.00
4、债券利息收入	5	8,811,907.25	16,573,081.54
5、存款利息收入	6	11,744,011.27	20,061,841.62
6、股利收入	7	43,316.04	61,481.29
7、基金分红收入	8	441,593.98	1,163,758.74

8、买入返售证券收入	9	928,219.18	1,586,952.19
9、其他收入	10	66,338.55	120,075.39
二、费用	11	8,187,588.95	15,223,322.87
1、管理人报酬	12	3,823,685.70	7,115,220.15
2、托管费	13	1,390,431.14	2,587,352.74
3、销售费用	14	2,896,731.61	5,390,318.32
4、卖出回购证券支出	15	0.00	0.00
5、利息支出	16	0.00	0.00
6、其他费用	17	76,740.50	130,431.66
其中：回购交易费用	18	0.00	0.00
银行费用	19	76,380.50	124,551.60
上市年费	20	0.00	0.00
信息披露费	21	0.00	0.00
委托人大会议费	22	0.00	0.00
审计费用	23	0.00	0.00
场内交易费用	24	0.00	3,750.06
场外交易费用	25	360.00	930.00
其 他	26	0.00	1,200.00
基金转换费	27	0.00	0.00
基金赎回费	28	0.00	0.00
基金申购费	29	0.00	0.00
三、资产计划净收益	30	192,730,726.56	259,334,766.56
加：未实现利得	31	0.00	0.00
投资估值损益	32	0.00	0.00
四、资产计划经营业绩	33	192,730,726.56	259,334,766.56

(三) 集合计划收益分配表

金额单位：元

项 目	行次	2007 年 4 月 1 日 至 2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日 至 2007 年 6 月 30 日
本期计划净收益	1	192,730,726.56	259,334,766.56
加：期初计划净收益	2	0.00	0.00
加：本期损益平准金	3	0.00	0.00
可供分配计划净收益	4	192,730,726.56	259,334,766.56
加：以前年度损益调整	5	0.00	0.00
减：本期已分配计划净收益	6	192,730,726.56	259,334,766.56
期末计划净收益	7	0.00	0.00

(四) 集合计划净值变动表

金额单位：元

项 目	行次	2007 年 4 月 1 日 至 2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日 至 2007 年 6 月 30 日
一、期初计划净值	1	4,684,153,841.07	3,325,656,927.90
二、本期经营活动			
计划净收益	2	192,730,726.56	259,334,766.56
未实现利得	3	0.00	0.00
投资估值损益	4	0.00	0.00
经营活动产生的净值变动数	5	192,730,726.56	259,334,766.56
三、本期计划单位交易			
计划申购款	6	1,230,816,819.53	5,764,220,472.57
计划赎回款	7	1,134,001,118.91	4,375,511,898.78
计划单位交易产生的净值变动数	8	96,815,700.62	1,388,708,573.79
四、本期向持有人分配收益			
向计划持有人分配收益产生的净	9	0.00	0.00
五、以前年度损益调整			
因损益调整产生的净值变动数	10	0.00	0.00
六、期末计划净值	11	4,973,700,268.25	4,973,700,268.25

五、集合计划投资组合报告（2007 年 6 月 30 日）

（一）报告期末集合计划资产组合情况

项 目	期末市值（元）	占总资产比例
银行存款和清算备付金	3,430,954,689.85	67.28%
股 票	151,286,376.47	2.97%
债 券	836,850,332.11	16.41%
基 金	92,528,047.82	1.81%
权 证	14,594,167.70	0.29%
其他资产	573,220,528.26	11.24%
合 计	5,099,434,142.21	100.00%

注：“其他资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“应收证券清算款”等项目，其中应收申购款为562,298,095.49元。

（二）按成本占净值比例大小排序的前十名投资明细

序号	名称	成本（元）	占期末集合计划净值比例
1	20 国债(4)	132,841,444.64	2.67%
2	澜电 03	129,483,106.69	2.60%
3	网通 05	98,516,423.54	1.98%
4	网通 06	97,972,127.76	1.97%
5	网通 07	97,569,359.88	1.96%
6	泰信天天收益	90,965,431.14	1.83%
7	04 国泰君安	72,515,996.00	1.46%
8	交通银行	63,141,856.00	1.27%
9	中信银行	53,640,604.00	1.08%
10	武钢转债	50,332,832.30	1.01%

(三) 期末按券种分类的投资组合

项 目	成本（元）	成本占期末集合计划净值比例
股票投资	151,286,376.47	3.04%
交易所国债	132,841,444.64	2.67%
企业债券	147,982,921.66	2.98%
资产证券化	512,737,965.81	10.31%
货币基金	92,528,047.82	1.86%
可转换债券	43,288,000.00	0.87%
权证	14,594,167.70	0.29%
合计	1,095,258,924.10	22.02%

(四) 集合计划份额变动

单位:份

期初总份额	期间参与份额	期间退出份额	期末总份额
4,684,153,841.07	1,423,547,546.09	1,134,001,118.91	4,973,700,268.25

六、重大事件揭示

(一) 本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

(二) 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

(三) 本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。

(四) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

(五) 本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

七、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会《关于同意招商证券股份有限公司设立招商证券现金牛集合资产管理计划的无异议函》，证监函[2005]366 号
- 2、《招商证券现金牛集合资产管理计划说明书》
- 3、《招商证券现金牛集合资产管理计划合同》
- 4、《招商证券现金牛集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照
- 6、招商证券现金牛集合资产管理计划《验资报告》，天职京验字[2006]第 001 号

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

网址：www.newone.com.cn

信息披露电话：0755-82960094

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人招商证券股份有限公司。

招商证券股份有限公司

2007 年 7 月 19 日